

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2012

1. En la segunda quincena de noviembre, el Banco Central de Reserva llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos del país, así como a instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas de inflación

2. Según la Encuesta Expectativas Macroeconómicas del mes de noviembre los analistas económicos y las empresas financieras redujeron sus expectativas de inflación a 3,0 por ciento ubicándose dentro del rango meta del Banco Central. Para los siguientes dos años, todos los agentes concuerdan que la inflación se situaría entre el 1 y 3 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2012	3,3	3,3	3,0
2013	2,8	2,8	2,6
2014	2,5	2,5	2,5
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2012	3,0	3,2	3,0
2013	2,7	2,8	2,8
2014	2,5	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	3,2	3,3	3,2
2013	3,0	3,0	3,0
2014	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 21 analistas en setiembre, 21 en octubre y 21 en noviembre del 2012.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en setiembre, 21 en octubre y 20 en noviembre del 2012.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

3. Las instituciones financieras incrementaron sus expectativas de crecimiento del PBI para el cierre del año a 6,2 por ciento, nivel similar al esperado por los analistas económicos. Para los siguientes 2 años, los agentes encuestados esperan que la tasa de crecimiento promedio se ubique en 6,0 por ciento.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2012	6,1	6,2	6,2
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2012	6,0	6,1	6,2
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 21 analistas en setiembre, 21 en octubre y 21 en noviembre del 2012.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en setiembre, 21 en octubre y 20 en noviembre del 2012.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

4. Las expectativas para el tipo de cambio para este y los siguientes dos años se mantuvieron en niveles similares al mes previo, según todos los agentes económicos.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)\*

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2012	2,60	2,58	2,58
2013	2,57	2,53	2,53
2014	2,55	2,50	2,50
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2012	2,59	2,58	2,58
2013	2,57	2,55	2,55
2014	2,55	2,53	2,50
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	2,60	2,60	2,60
2013	2,62	2,60	2,60
2014	2,65	2,60	2,60

<sup>1/</sup> 21 analistas en setiembre, 21 en octubre y 21 en noviembre del 2012.

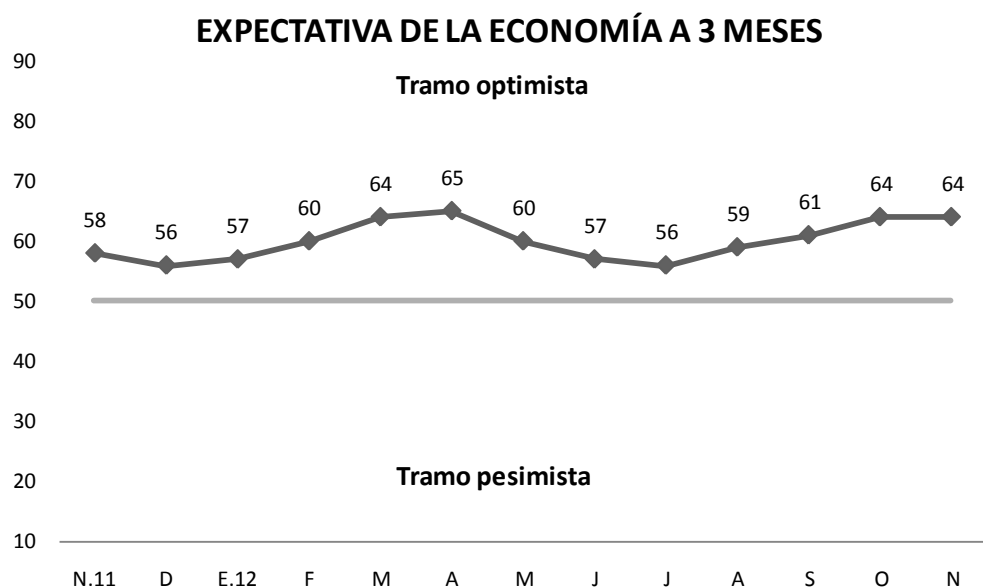
<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en setiembre, 21 en octubre y 20 en noviembre del 2012.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

\* Tipo de cambio al cierre del año

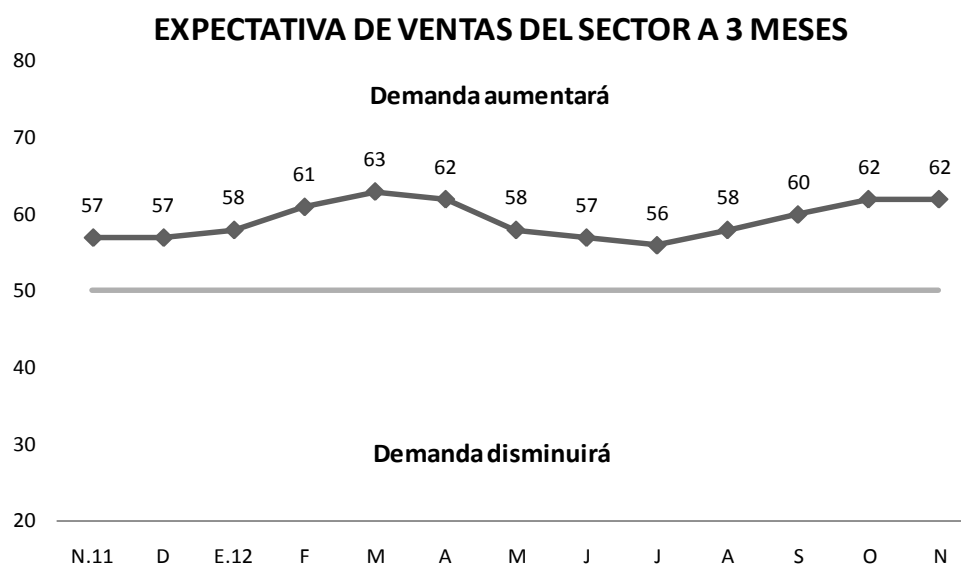
## Expectativas empresariales

- Los índices de expectativas de las empresas para los próximos 3 meses reflejan que prevalece el optimismo de éstas. En tanto, la mayoría de los índices que describen la situación de la empresa se mantienen en niveles similares a los del mes de octubre.
- El índice de expectativas de la economía a 3 meses se mantuvo en un nivel de 64 puntos.



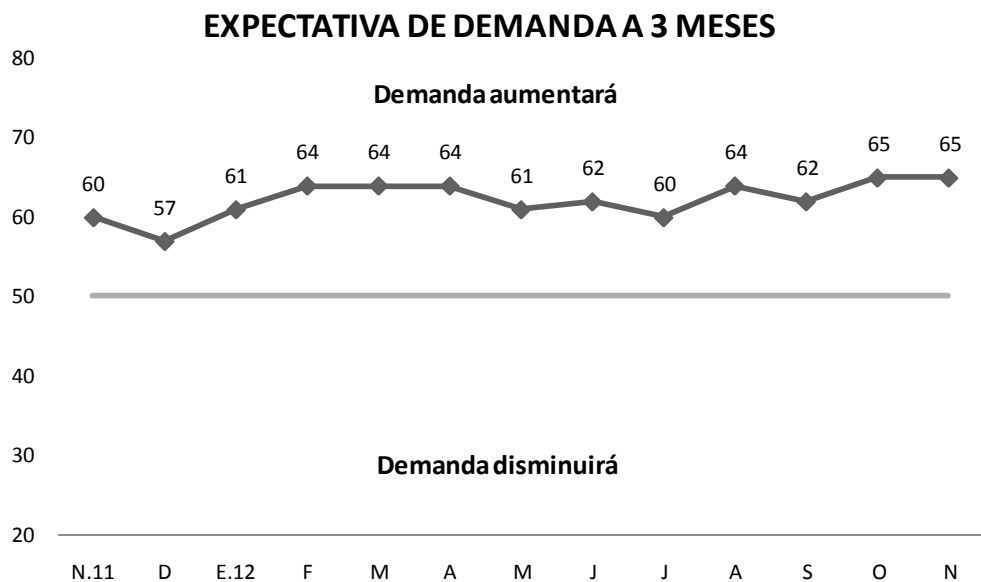
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012.

- El índice de expectativa de ventas del sector se ubicó en 62 puntos, debido a las buenas perspectivas de los sectores servicios, comercio y construcción.



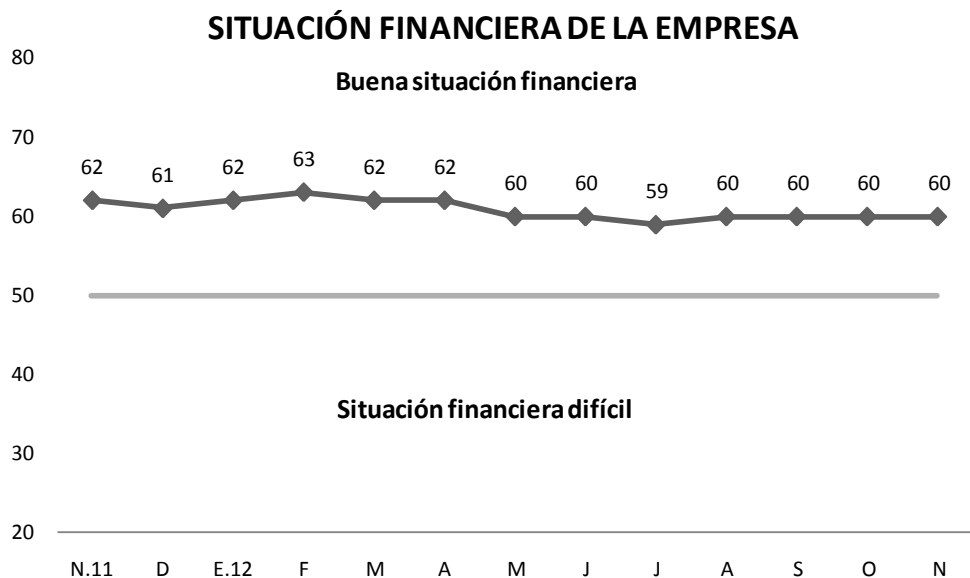
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012

8. La expectativa de la demanda a tres meses se mantuvo en 65 puntos. Por sectores, destacan los incrementos de las expectativas de demanda de las empresas vinculadas a las actividades de construcción, servicios y comercio.



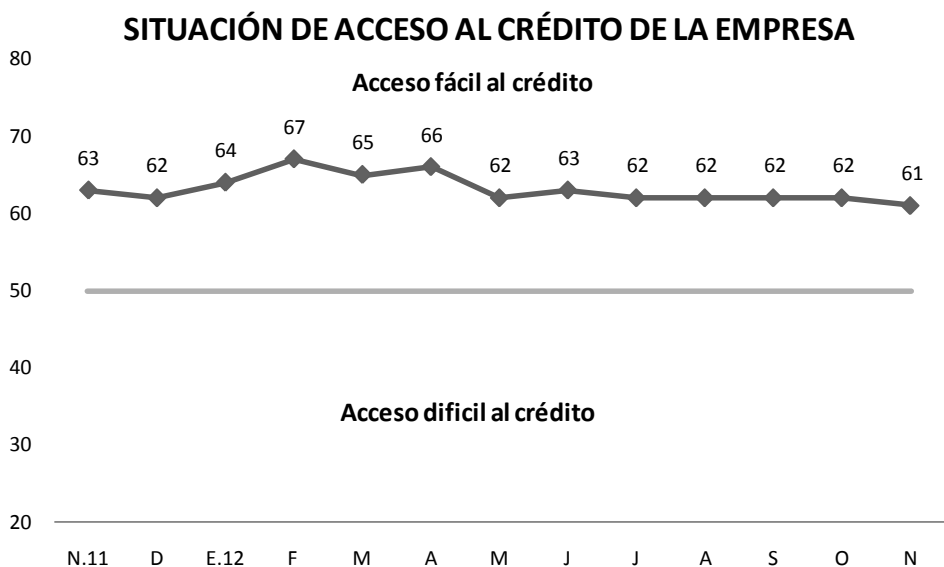
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012.

9. La mayoría de empresas encuestadas continuó calificando su situación financiera como favorable, reflejado en la evolución del índice que se mantiene en los 60 puntos. Los sectores de minería e hidrocarburos, servicios y comercio destacan como aquellos donde la respuesta fue más favorable.



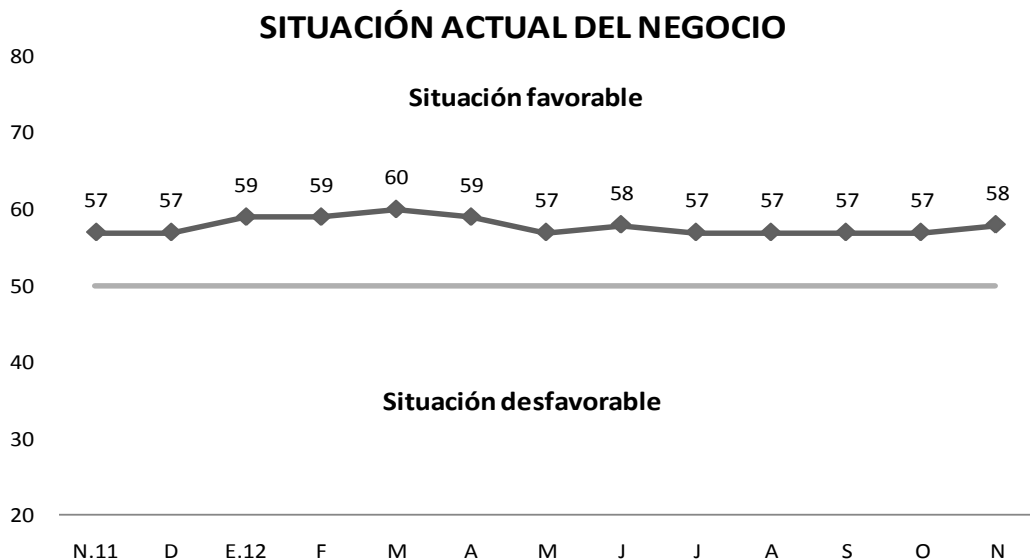
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012.

10. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se situó en el tramo optimista con 61 puntos. A nivel sectorial, destaca la buena situación de empresas vinculadas a los sectores de minería e hidrocarburos, comercio y servicios.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012.

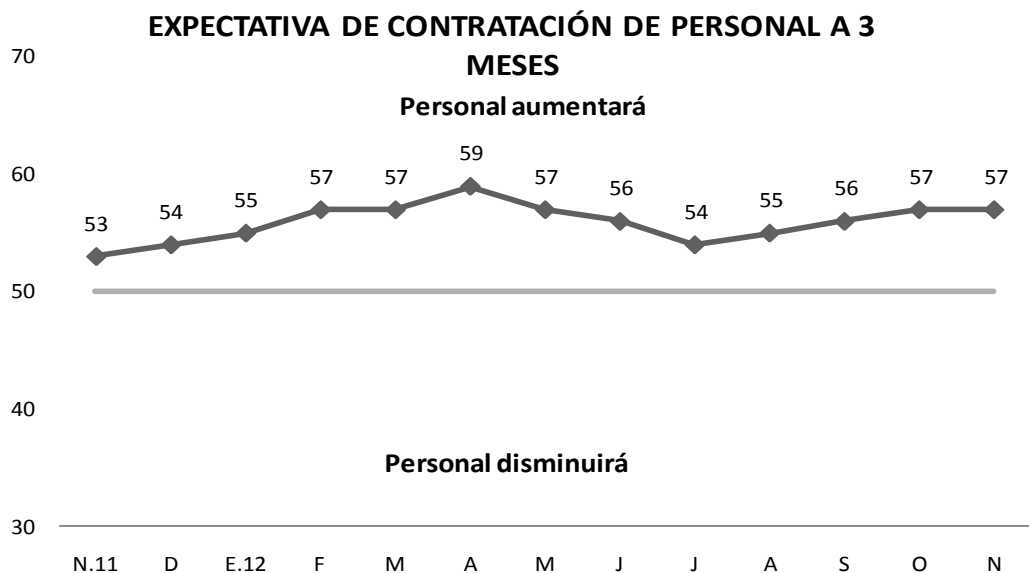
11. El índice de situación actual del negocio aumentó un punto y se ubicó en 58 puntos, destacando los sectores de servicios, minería e hidrocarburos y comercio donde prevalece un contexto favorable para el negocio.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012.

## Situación laboral

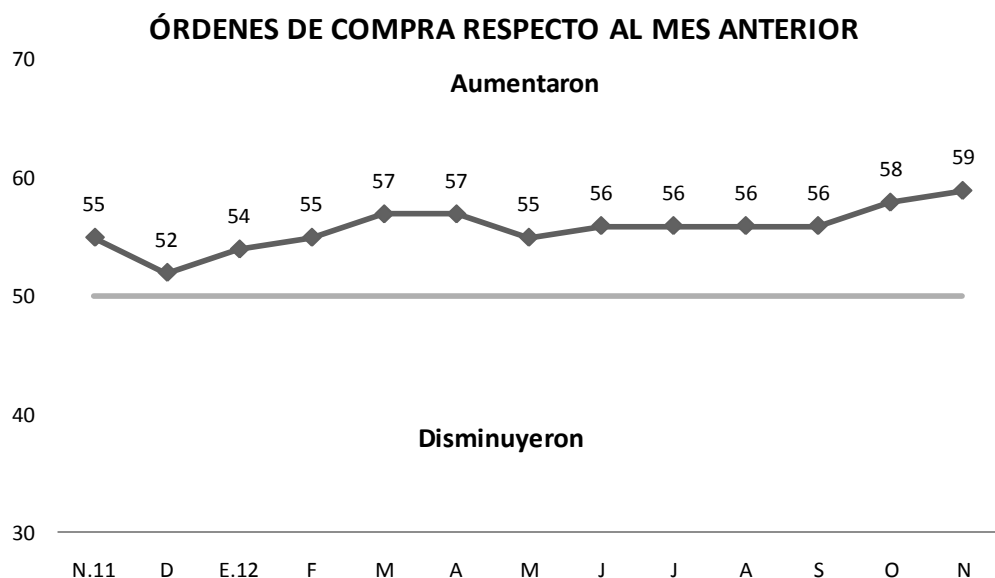
12. El índice de expectativa de contratación de personal se mantuvo en 57 puntos luego de aumentar continuamente en los últimos 4 meses. Los sectores servicios, construcción y comercio destacan como aquellos con mayor intención de incrementar personal.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012.

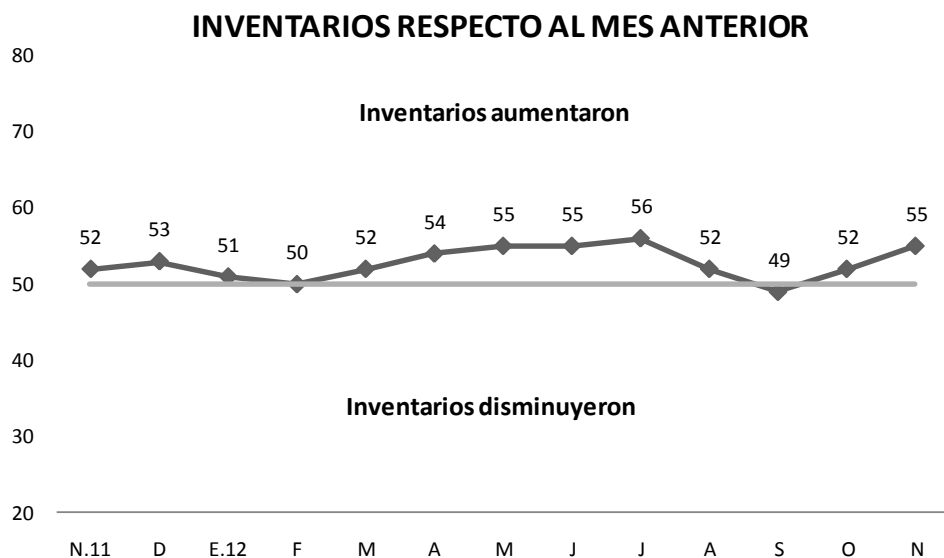
## Órdenes de compra e inventarios

13. En noviembre, el índice de órdenes de compra registró un incremento por segundo mes consecutivo y se ubicó en 59 puntos, permaneciendo en el tramo donde prevalece el incremento de pedidos. Las ramas manufactureras en las que se registraron los mayores aumentos fueron: papel y cartón, productos químicos, caucho y plástico y bebidas.



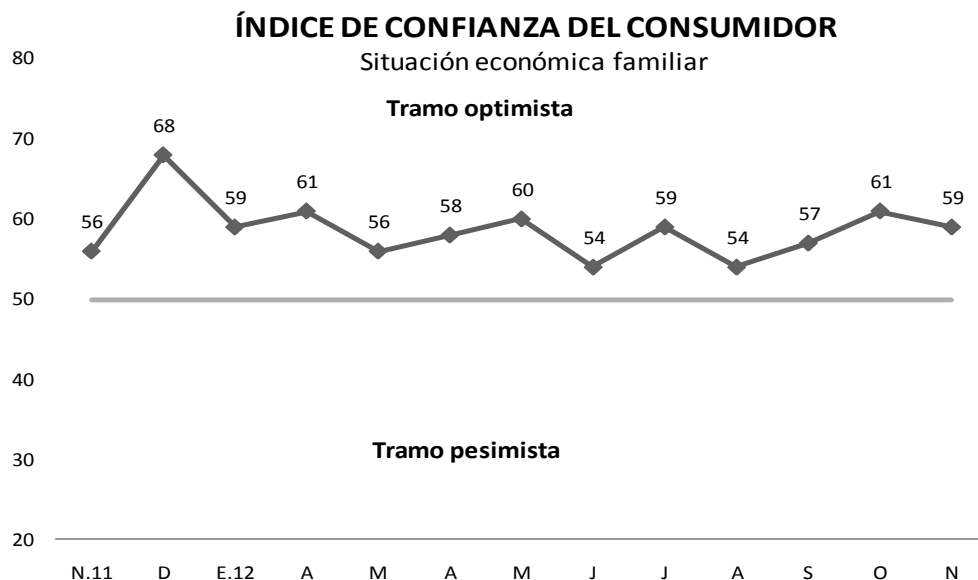
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012

14. El índice de variación de inventarios aumentó 3 puntos y se registró un nivel de 55 puntos. En la industria manufacturera, las ramas de alimentos, productos químicos, caucho y plásticos y maquinaria y equipo registraron un aumento de inventarios. Esto fue en parte compensado por una disminución de las existencias en las ramas de minerales no metálicos.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Noviembre 2012.

15. En noviembre, el **índice de confianza del consumidor**, calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura, se situó en 59 puntos, similar al promedio de los últimos meses. Esta caída está asociada a las menores expectativas de encontrar trabajo de los diferentes sectores socioeconómicos.



Fuente: Apoyo Consultoría